



# PROYECCIONES DE INVERSIÓN Y DEMANDA DE ACERO

Enero 2015

# Contenidos:



- 1- Conceptos: reunión de agosto.**
- 2- Crisis inmobiliaria en China.**
- 3- Petróleo y Acero.**
- 4- El auge importador chileno.**
- 5- Importaciones de acero.**
- 6- SRO.**

# La pasada reunión:



- Reflexión: Era importante, mirar los datos de largo plazo y tener la conciencia, que el negocio del acero es de ciclos “grandes” (10 años, “Kuznets”) en comparación, en el extremo, con el tecnológico (1 año).
- Señalamos que: Entre los años 1990–2000, la producción de acero casi no aumento.
- Y sólo entre 2009–2013, la producción mundial se incrementó en 400 millones de toneladas (China).
- Hoy: China tiene una sobrecapacidad de producción de aprox 200 millones de toneladas, que en cualquier momento podrían entrar al sistema. ¡ es capital hundido (Sunk–Cost), y la ventaja ¡.
- La regla: Aumentos de la producción en China, no acompañados con crecimiento de la demanda, generan exceso de acero en la economía doméstica, entonces para evitar un colapso en el precio spot y caídas en los retornos, los excesos se exportan.
- En Chile las importaciones de acero se incrementaron 1%, durante el primer semestre de 2014. Sin el efecto HRC, la caída era de 15%.

## II- Crisis inmobiliaria en China

Entre los años 2000–2014, la actividad en China creció a una tasa promedio de 9%. El peak ocurrió en 2006 y 2010, donde hubieron crecimientos sobre 12% trimestral. A partir de 2010 la tasa cayó en promedio 7,55% anual, esto significa que la actividad en 2015 de continuar esta tendencia podría llegar a 6,8% en 2015 y 6,3% en 2016.

El índice de precios de materias hoy negativo y desde hace un buen tiempo, digamos 9 meses. Entonces, hace nueve meses que las materias primas (Commodity) caen de precios todos los meses.

Figura 2.1– China: Actividad (GDP y precios de las materias primas)



En un estudio de Lant Prichett y Larry Summers (Harvard, EE.UU); ellos señalan que el crecimiento de China, podría ser más lento que el actual 7,3%. A pesar que el FMI, señala que en los próximos 5 años el crecimiento chino, sufriría variaciones imperceptibles.

Los autores, argumentan que las economías sufren “Regresión a la media”; países que crecen rápidamente al final convergen a la media mundial, la cual en este caso es 2% anual. Este fenómeno, el famoso economista Robert Barro (creo que fue Barro), lo llamó convergencia absoluta..

A través de la historia, el crecimiento vertiginoso, termino siempre en una fuerte desaceleración o crisis.

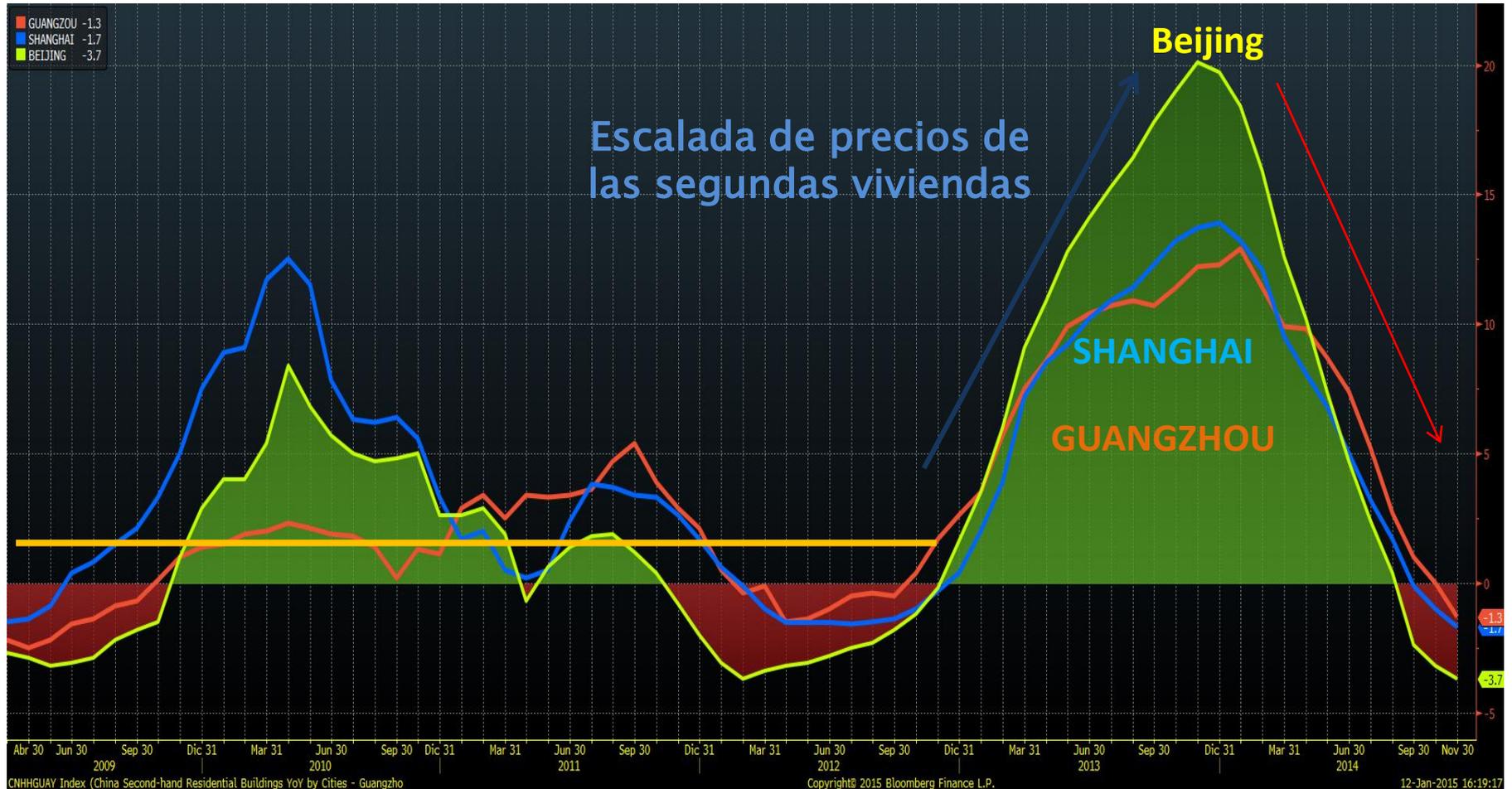
Fuente: Bloomberg

## Cómo parte la historia:

En un esfuerzo del gobierno chino, por impedir una burbuja inmobiliaria en las grandes ciudades, se generaron restricciones de crédito a los hogares y aumentos en las tasas hipotecarias.

Resultado: A partir de diciembre de 2013, los precios de las viviendas comenzaron a caer en casi todas las ciudades, y en un escenario de alto nivel de stock.

Figura 2.2- Variación precio de los bienes raíces principales ciudades en China.  
Serie mensual 2009-2014 a noviembre.



## Las implicancias de la política:

- La producción de acero se desacelera.
- El consumo aparente de acero comienza a marcar negativos a partir de septiembre de 2014.
- Las exportaciones saltan, en noviembre crecieron 94%.

Figura 2.3- Consumo aparente de acero en China.  
Serie mensual 2012-2014 a noviembre.



Figura 2.4 – Dinámica de Precio del Iron-Ore, Cobre, Aluminio y Petróleo.

Serie a partir de enero 2009–dic 2014, en dólares por toneladas, libras en el caso del cobre.



año	IRON ORE SPOT	COBRE SPOT	ALUMINIO 3 M	OIL WTI
2.009	11,38	56,15	277,38	13,18
2.010	16,30	36,49	154,74	5,26
2.011	17,44	41,72	210,15	8,07
2.012	15,07	17,99	129,56	7,68
2.013	10,64	17,89	103,30	5,45
2.014	18,41	11,98	114,80	13,44
2.015	0,40	2,79	19,77	1,99

Fuente: Bloomberg

Indicadores	2012				2013				2014		
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q3	Q2	Q1
<b>Crecimiento de ventas</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-19,7%</b>	<b>-10,8%</b>	<b>-8,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-5,8%</b>
Angang Steel Co Ltd	-4,3%	-18,8%	-13,6%	-16,5%	-3,2%	1,3%	-13,3%	1,1%	-1,2%	11,2%	-3,6%
Anyang Iron & Steel Inc	29,1%	-45,6%	-40,2%	-29,4%	33,7%	54,9%	39,4%	-18,9%	-3,5%	1,1%	31,3%
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	-18,3%	-14,5%	-11,3%	-12,1%	4,7%	-3,7%	-1,8%	-2,2%	-0,4%	2,2%	0,9%
Beijing Shougang Co Ltd	-26,1%	-24,4%	-9,1%	-18,0%	0,9%	-15,9%	151,1%	149,1%	205,3%	-9,5%	-9,7%
Bengang Steel Plates Co	-45,1%	-21,6%	-9,1%	-0,5%	-2,5%	2,8%	-14,6%	-3,4%	-5,0%	-3,0%	-5,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>6,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,4%</b>	<b>7,6%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,3%</b>	<b>7,5%</b>	<b>7,9%</b>	<b>7,0%</b>	<b>7,2%</b>
Angang Steel Co Ltd	1,4%	1,0%	2,7%	-3,1%	4,5%	10,1%	5,8%	13,2%	12,9%	5,0%	10,5%
Anyang Iron & Steel Inc	-12,3%	-14,0%	-9,9%	-1,9%	12,6%	8,9%	3,3%	-0,6%	7,2%	7,4%	8,6%
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	7,7%	6,5%	8,1%	7,6%	11,9%	7,6%	8,9%	8,9%	10,5%	9,5%	9,6%
Beijing Shougang Co Ltd	1,8%	-6,0%	-4,7%	-0,2%	3,7%	-0,6%	2,7%	7,3%	7,3%	5,1%	6,5%
Bengang Steel Plates Co	8,3%	6,2%	6,5%	7,4%	7,6%	6,0%	6,3%	7,5%	7,6%	7,5%	8,8%
<b>EBIT margen</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,7%</b>
Angang Steel Co Ltd	-4,1%	-5,2%	-2,5%	-8,8%	-1,5%	3,2%	-1,3%	6,4%	7,1%	0,1%	5,6%
Anyang Iron & Steel Inc	-17,5%	-18,4%	-16,4%	-5,6%	9,8%	5,9%	-0,8%	-4,9%	3,3%	3,8%	5,2%
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	3,3%	1,9%	3,6%	2,1%	4,8%	2,6%	4,6%	5,0%	5,1%	4,9%	5,0%
Beijing Shougang Co Ltd	-1,2%	-10,5%	-9,0%	-4,5%	-1,6%	-5,8%	-2,4%	3,8%	1,5%	-1,0%	2,3%
Bengang Steel Plates Co	0,7%	1,4%	1,7%	2,3%	-0,6%	2,2%	1,2%	3,1%	3,2%	2,2%	3,8%
<b>Retorno en capital</b>	<b>1,1%</b>	<b>-1,7%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,1%</b>
Angang Steel Co Ltd	-8,2%	-11,0%	-8,5%	-8,0%	1,6%	-0,2%	-2,8%	-3,3%	2,0%	1,4%	1,1%
Anyang Iron & Steel Inc	-39,6%	-27,0%	-15,0%	-3,2%	0,7%	-18,9%	-33,8%	-41,7%	6,8%	10,1%	6,9%
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	9,3%	10,8%	10,9%	5,1%	5,3%	3,5%	3,8%	9,6%	5,5%	4,8%	5,1%
Beijing Shougang Co Ltd	-4,8%	-6,1%	-8,5%	-2,2%	-0,9%	-3,9%	-1,6%	-2,8%	1,2%	0,4%	-0,4%
Bengang Steel Plates Co	0,5%	0,9%	2,3%	3,7%	1,7%	1,5%	0,6%	0,6%	1,3%	1,8%	1,8%

### Indicadores de crecimiento y rentabilidad 44 siderúrgicas mundiales (mediana)

Indicador/trimestre	2012				2013				2014		
	q1	q2	q3	q4	q1	q2	q3	q4	q1	q2	q3
Crecimiento de ventas	-1,7%	-8,2%	-13,1%	-6,2%	-7,1%	-7,6%	-1,4%	4,7%	0,9%	2,5%	2,8%
Margen bruto	7,8%	9,5%	7,3%	9,4%	9,9%	11,5%	10,3%	12,3%	10,8%	10,9%	12,3%
Margen EBITDA	11,5%	11,5%	11,9%	11,0%	11,0%	8,6%	9,3%	10,5%	10,8%	9,1%	8,6%
Margen neto de beneficio	1,0%	1,8%	0,8%	-1,1%	1,0%	0,7%	2,7%	2,0%	1,3%	1,5%	1,0%

Fuente: Bloomberg

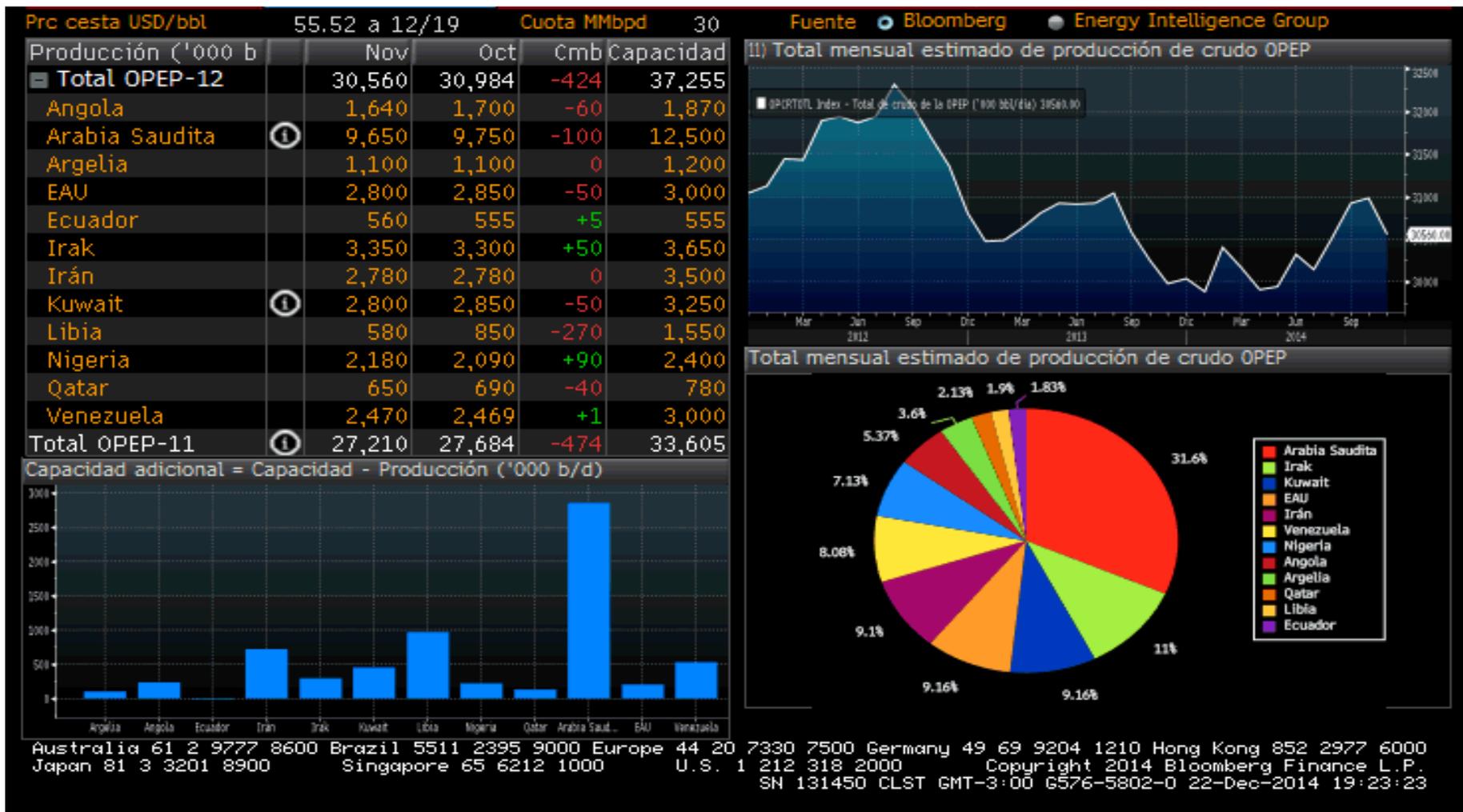
## III– Petróleo y Acero



# Shale vs Sheik

- OPEP: Tiene como objetivo la estabilización de precios internacionales del petróleo, en base a eso el objetivo no estaría cumpliéndose.
- El precio del petróleo cayó 50% en parte gracias a la deprimida demanda mundial y también gracias a los petroleros de Dakota del Norte y Texas (Shalemen).
- El petróleo pasó de escasez a superávit.
- Van a haber perdedores en esta pasada como, Rusia, Nigeria y Venezuela.

### Cuadro 3.1 – OPEC producción de petróleo estimada.



Fuente: Bloomberg

**Cuadro 3.2– Producción OPEC vs EE.UU.**  
**En miles de barriles diarios, serie mensual 1995–2014.**



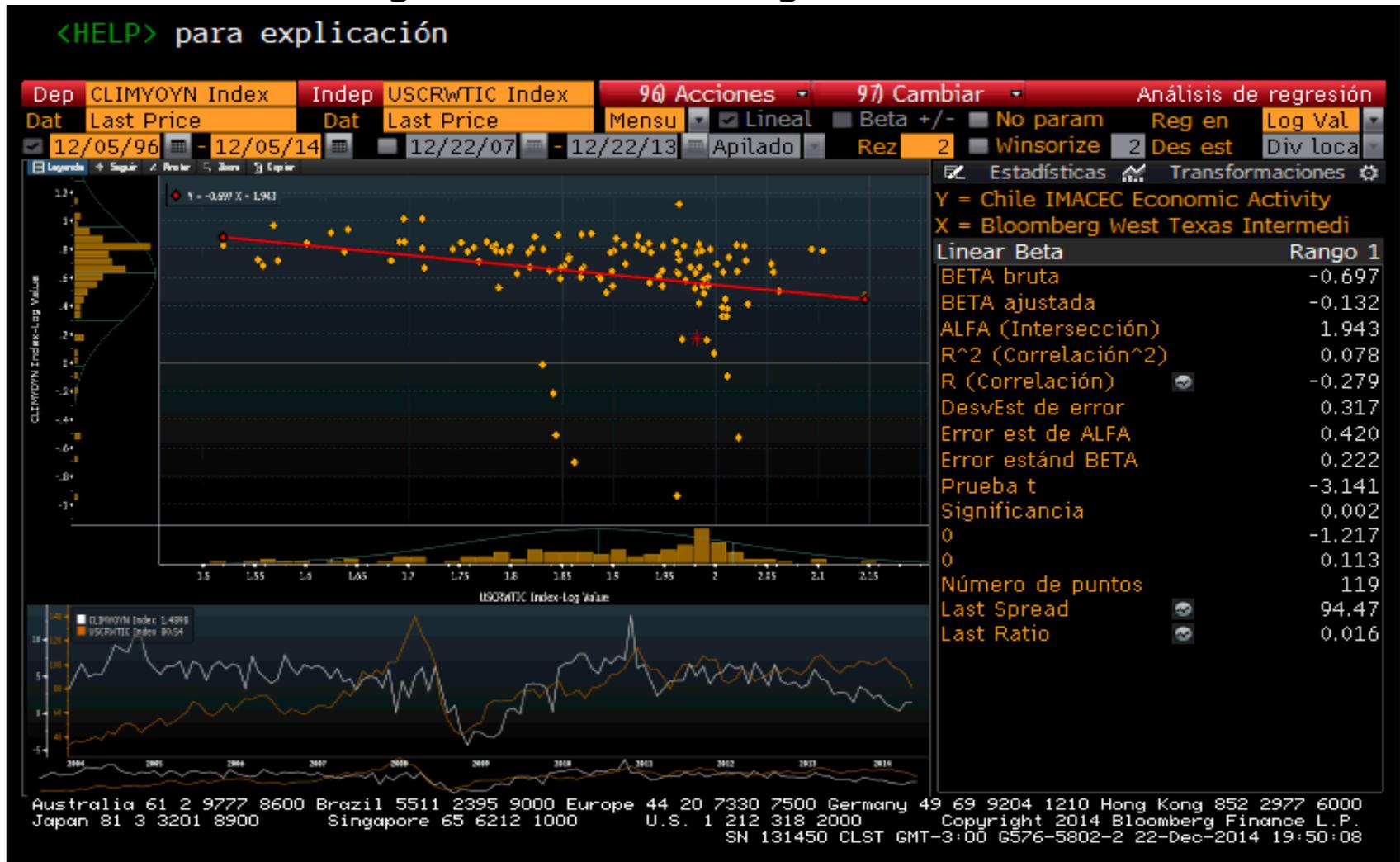
Fuente: Bloomberg

En la fabricación de acero (en China): el petróleo no es un insumo fundamental, su participación es aprox. 14% de los costos de fabricación.

Indicadores	12/2014	11/2014	10/2014	9/2014	8/2014	7/2014	6/2014	5/2014
<b>BOF Revenue (CNY/mt)</b>	<b>3.038</b>	<b>2.995</b>	<b>2.999</b>	<b>3.110</b>	<b>3.325</b>	<b>3.364</b>	<b>3.385</b>	<b>3.396</b>
<b>- Costes BOF (total) (CNY/tm)</b>	<b>2.714</b>	<b>2.786</b>	<b>2.810</b>	<b>2.836</b>	<b>2.932</b>	<b>2.963</b>	<b>2.996</b>	<b>3.155</b>
- (1.5*Iron Ore)	1.029	1.085	1.118	1.142	1.202	1.214	1.251	1.392
Mineral de hierro (ferroso doméstico 66%) (CNY/tm)	686	723	745	761	801	809	834	928
- (.4*Coke price)	484	484	484	484	484	490	492	492
Coque doméstico (CNY/tm)	1.210	1.210	1.210	1.210	1.210	1.224	1.230	1.230
- (.13*Scrap price)	248	260	256	262	286	295	296	301
Chatarra (pesada doméstica) (CNY/tm)	1.905	2.003	1.968	2.013	2.198	2.273	2.280	2.312
<b>Gas natural – supone ~40 CNY mmBtu</b>	<b>387</b>	<b>383</b>	<b>383</b>	<b>384</b>	<b>385</b>	<b>387</b>	<b>389</b>	<b>390</b>
CNYUSD divisa	6	6	6	6	6	6	6	6
Otros costes ~ \$85 * CNY								
<b>=BOF beneficio de acero integrado (CNY/tm)</b>	<b>323</b>	<b>208</b>	<b>189</b>	<b>251</b>	<b>393</b>	<b>398</b>	<b>388</b>	<b>241</b>
<b>% Participación gas natural en costos totales</b>	<b>14,2%</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,5%</b>	<b>13,1%</b>	<b>13,1%</b>	<b>13,0%</b>	<b>12,4%</b>
<b>% Participación Iron-Ore en costos totales</b>	<b>37,9%</b>	<b>38,9%</b>	<b>39,8%</b>	<b>40,3%</b>	<b>41,0%</b>	<b>41,0%</b>	<b>41,7%</b>	<b>44,1%</b>

En Chile históricamente: La actividad económica creció con la caída del precio del petróleo.

Cuadro 3.3– IMACEC precio del petróleo.  
Serie mensual en logaritmos con 2 rezagos 2004–2014 costo del barril.



# En Chile: Canales de transmisión directos precio del petróleo a la economía. (Paper: Medina y Soto, Banco Central).

## Hogares:

$$C_t(j) = \left[ \delta^{\frac{1}{\eta}} (O_{C,t}(j))^{\frac{\eta-1}{\eta}} + (1-\delta)^{\frac{1}{\eta}} (Z_t(j))^{\frac{\eta-1}{\eta}} \right]^{\frac{\eta}{\eta-1}}, \quad (2)$$



Al caer el precio hay un efecto sustitución. Por ej auto por micro. Luego hay un efecto ingreso, la caída del precio hace que puedas comprar otros bienes o servicios.

## Firmas:

$$\frac{1-\alpha}{\alpha} \frac{O_{H,t}(z_H)}{L_{H,t}(z_H)} = \left( \frac{W_t}{P_{O,t}} \right)^\omega.$$

$$MC_{H,t} = A_{H,t}^{-1} \left[ (1-\alpha) W_t^{1-\omega} + \alpha P_{O,t}^{1-\omega} \right]^{\frac{1}{1-\omega}}$$

1- Aumenta la productividad debido a la caída del precio del insumo (oil), que utilizan las maquinas.

2- Esta mayor productividad hace caer los costos marginales, por lo tanto pueden haber más producción al mismo precio.

3- Indirectos: Tipo de cambio (-), Tasa de interés (+)



# Cuáles pueden ser las implicancias

- 1– Habrán mayores incentivos para aumentar el nivel de producción.
- 2– En países exportadores de petróleo la situación se va a complicar y el nivel de inversiones, resentirá, sobre todo en Sudamérica (Colombia y Ecuador, son países que estamos mirando).
- 3– El tipo de cambio tenderá a la baja en países importadores de oil, y al alza en países exportadores.
- 4– En China, la caída del petróleo puede ayudar bastante a acelerar la economía. Ej. Aumentos en las ventas de autos, baja en el transporte marítimo, caída del tipo de cambio, aumento de las exportaciones.
- 5– En acero, pueden también haber aumentos en los niveles de producción sobre todo en aceros planos.
- 6– En general esta es una buena noticia para Chile, dado que somos “oil importer” y “commodity exporter”; de esta forma la caída del commodity se compensa con la caída del petróleo, y así no hay una violenta depreciación del CLP.

## FMI estima que caída del petróleo impulsará la economía mundial entre 0,3% y 0,7% en 2015

El Fondo Monetario Internacional indicó en un reporte que los precios del crudo se mantendrán bajos.

AFP

Lunes, 22 de Diciembre de 2014, 16:13

[Tweet](#)



Foto: Reuters

WASHINGTON.- Los precios del petróleo continuarán bajos, lo que dará un "impulso" a la economía mundial del orden de 0,3% a 0,7% en 2015, estimó este lunes el Fondo Monetario Internacional (FMI).

"Los mercados de contratos a futuro sugieren que los precios del crudo subirán pero permanecerán por debajo de sus niveles de los últimos años", según una publicación via blog del FMI firmada, entre otros, por el economista jefe del organismo, Olivier Blanchard.

De igual manera, el experto señaló el alto grado de "incertidumbre" que rodea a los precios.

Las cotizaciones del petróleo perdieron alrededor de 50% de su valor desde mediados de junio en un contexto de oferta abundante, fortalecimiento del dólar y debilidad de la demanda, con el telón de fondo de una economía mundial que perdió tonicidad.

### RELACIONADOS [Haz tu widget](#)

**George P. Mitchell, el hombre que cambió el mercado mundial del petróleo con el fracking**

**Arabia Saudita asegura que no "cerrará la llave" y seguirá produciendo petróleo al actual nivel**

**Petróleo sube ante expectativas de que no**

### NOTICIAS MÁS VISTAS

-  1. Confirman que principales sitios de internet norcoreanos fueron bloqueados temporalmente
-  2. Hijo de Jackie Chan es acusado formalmente por uno de los delitos más graves de su país
-  3. Figueroa y su vuelta a Cobreloa: "Hay que salvar al equipo de donde lo dejaron los malosos"
-  4. Investigan muerte de joven colombiana en el centro de Santiago
-  5. Alvear: "Bolivia no tiene ningún interés en tener relaciones diplomáticas con nuestro país"
-  6. Joe Cocker, la voz desgarrada del rock que debutó en Woodstock
-  7. Chelsea gana y sigue tres puntos sobre el City de Pellegrini en la cima de la Premier League
-  8. George P. Mitchell, el hombre que cambió el mercado mundial del petróleo con el fracking
-  9. Ex miembro de N'Sync se casa con su novio tras cuatro años de relación
-  10. Sampaoli habría convencido a Zárate de jugar por la "Roja" y sería convocado en marzo

### LO MÁS COMENTADO EN TWITTER

[Emol en Twitter](#)

## **IV– El auge importador**

Entre los años 1997–2004, el PIB medido en dólares corrientes. Cayó a una tasa promedio anual de 3,55%. Sí bien hubo crecimiento, fue un periodo donde también hubo una fuerte depreciación del CLP.

En el periodo 2005–2013 el PIB creció a una tasa promedio anual de 6,46%, la apreciación del CLP fue muy fuerte.

Figura 4.1– PIB en dólares corrientes y tipo de cambio.  
Serie 1996–2013



En un mundo de precios constantes, es decir sólo miras el volumen de producción. Las tasas de crecimiento fueron más o menos similares. Y hubo crisis económicas en ambos periodos.

Figura 4.2– PIB precios constantes, cambios respecto al año anterior y tipo de cambio.



En la década de los 90 y probablemente siempre fue así a través de la historia, Chile fue un país exportador.

A partir de 2010 esta relación se quiebra. Las importaciones superan en monto el nivel de exportaciones. Hubo un auge importador; debido fundamentalmente a la mejora en los términos de intercambio, “un dólar sumamente atractivo”.

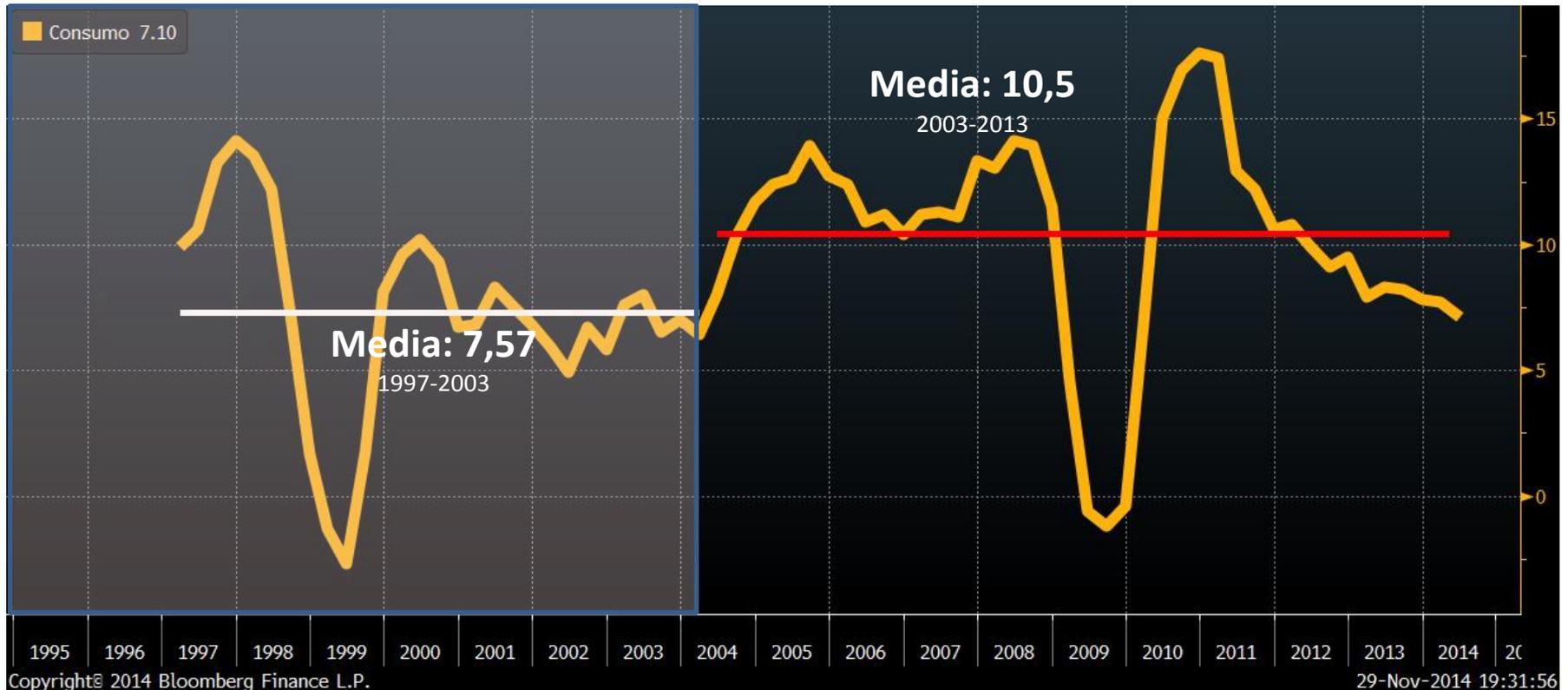
Figura 4.3– Exportaciones e importaciones.  
Serie anual en dólares corrientes 1995–2014.



Esta fiebre importadora, llevó a un crecimiento del consumo a una tasa promedio anual de 10,5% entre 2003-2015. Esto es 40% más que la década pasada.

De esta forma la mayor productividad del CLP, hizo aumentar el nivel de consumo, manteniendo la misma la tasa de crecimiento del producto.

Figura 4.4- Tasa de crecimiento del consumo  
Serie anual, variación respecto al año anterior en dólares corrientes.



Esta fiebre importadora, también llevó a un aumento en la tasa de inversión. Sin embargo, la componente que más aumento fue la compra de bienes de capital, la obras nuevas se mantuvieron relativamente estacionarias.

Figura 4.5– Tasa de crecimiento del la Inversión.  
Serie anual, variación respecto al año anterior en dólares corrientes.

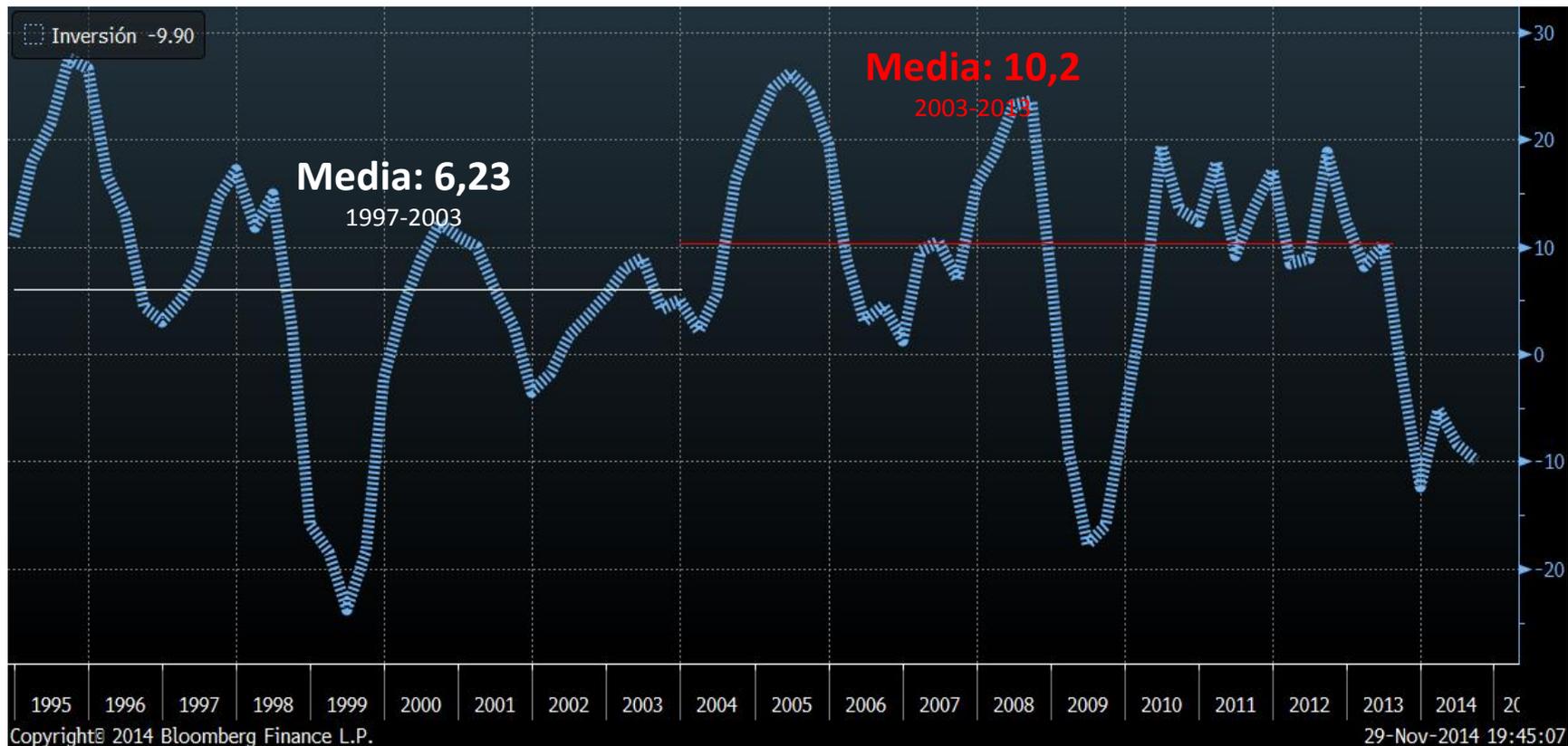


Figura 4.6- Tasa de crecimiento de la inversión por componente  
Serie anual, variación respecto al año anterior en dólares corrientes.



En la década de los noventa la tasa de interés, fue relativamente alta, para estimular la entrada de dólares y hacer caer el tipo de cambio. En la década siguiente, tasa de interés baja para depreciar el CLP y de esta manera estimular las exportaciones. En los 90, de acuerdo a la figura el desempleo fue menor.

Figura 4.7- Tasa de desempleo y TPM  
Serie 1995-2014



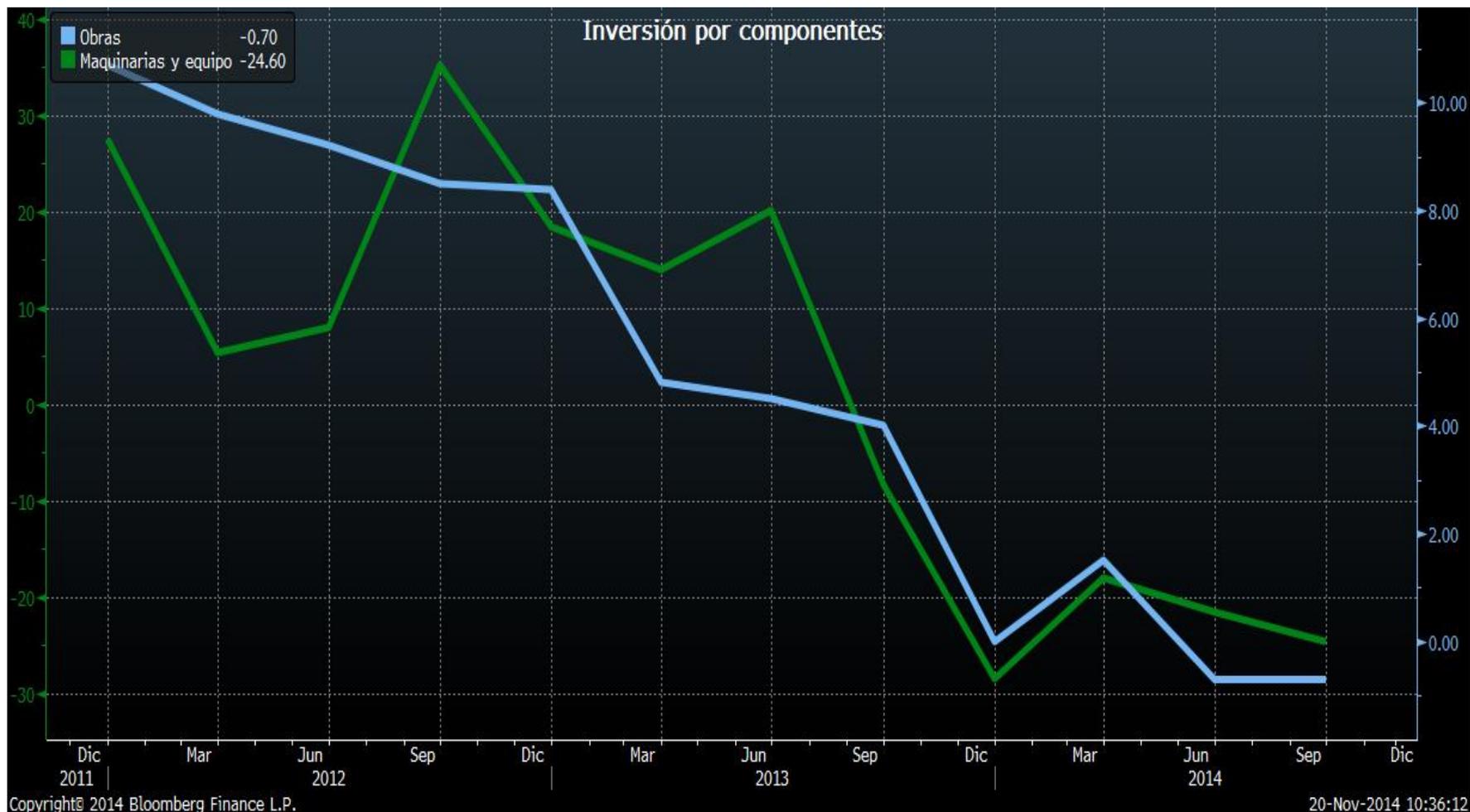
Figura 4.8- GDP vs Industria Manufactura  
Serie trimestral 2010-2014 variaciones respecto trimestre anterior.



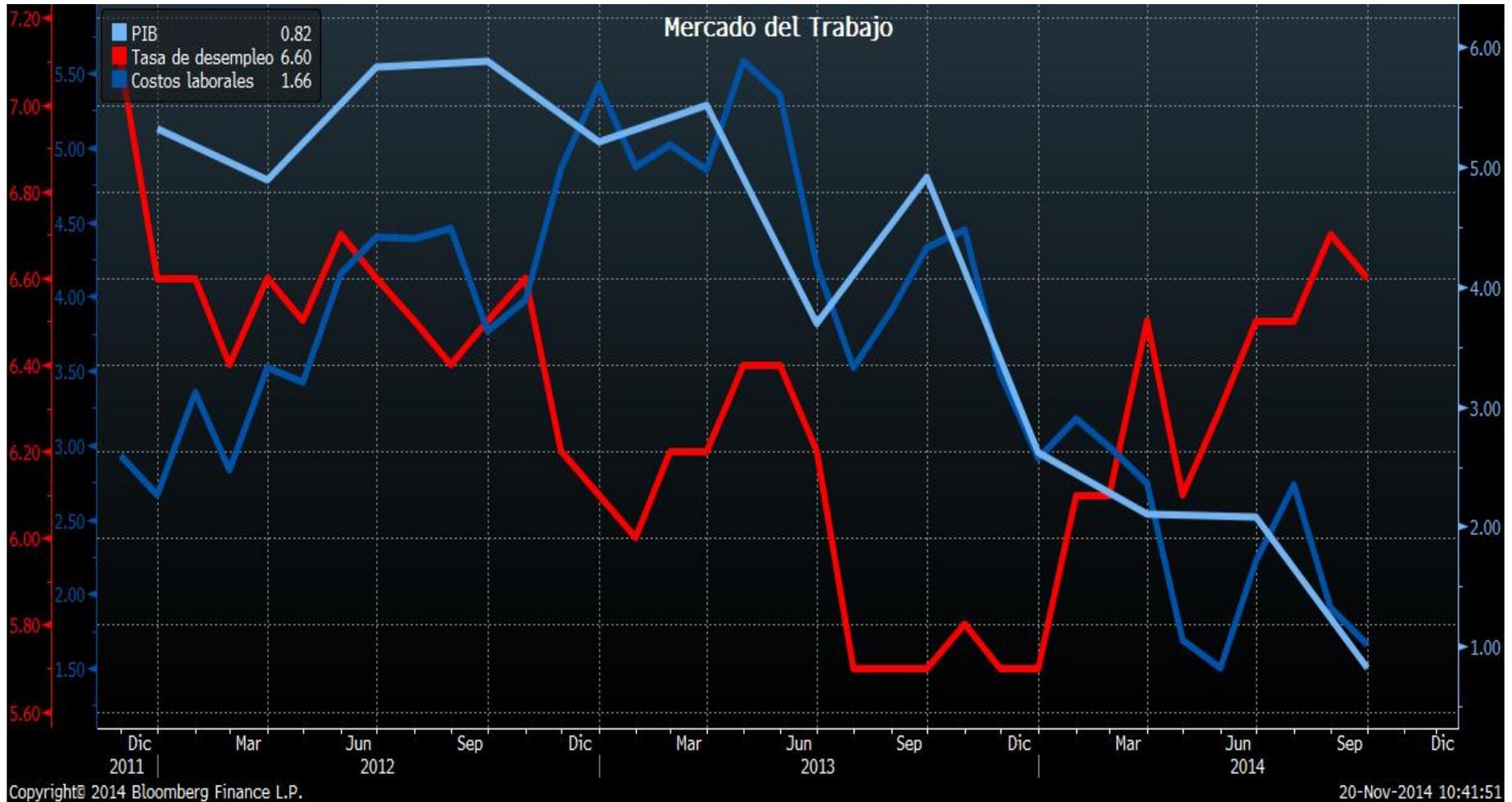
**Figura 4.9– Gasto del PIB: Consumo**  
 Serie trimestral en pesos nominales y variación respecto a igual trimestre año anterior.



**Figura 4.10– Gasto del PIB: Inversión.**  
 Serie trimestral en pesos nominales y variación respecto a igual trimestre año anterior.



**Figura 4.11 – Mercado del Trabajo.**  
 Serie trimestral en pesos nominales y variación respecto a igual trimestre año anterior.



Bello

# The great deceleration

The region's economies have slowed far more abruptly than anyone expected

Nov 22nd 2014 | From the print edition



1.7k



72

IT WAS great while it lasted. In a golden period from 2003 to 2010 Latin America's economies grew at an annual average rate of close to 5%, wages rose and unemployment fell, more than 50m people were lifted out of poverty and the middle class swelled to more than a third of the population. But now the growth spurt is over. What some worried would be a "new normal" of expansion of 3% a year is turning out to be far worse.

The region's economies will on average grow by only around 1.3% this year. Analysts continue to slash their forecasts, as they have done for the past two years (see chart). They now expect only the mildest of recoveries next year: both the IMF and the World Bank foresee growth of just 2.2% in 2015. Latin America is decelerating faster than much of the rest of the emerging world, points out Augusto de la Torre, the bank's chief economist for the region. Alejandro Werner, his counterpart at the IMF, sees growth averaging just 2.7% over the next five years.

Some of the reasons are obvious. The biggest factor is the end of the commodity boom. As China's growth slackens, commodity prices have slumped back to their lowest levels since the 2009 world recession. Now the oil price has been hit, too, thanks mainly to increased output in the United States. All this has hurt the commodity-producing economies of South America, though some benefit from cheaper oil. The outlook for Mexico, with its structural reforms and manufacturing ties to North America, is slightly brighter.

## The big dipper

Latin America and the Caribbean  
GDP growth forecasts, % increase on a year earlier

Date forecast made:

— Sep 2011    — Oct 2012    — Oct 2013  
— Apr 2014    — Oct 2014



Source: IMF

# Implicancias del auge importador



- Jugó en contra de la producción doméstica, se debe retomar la producción local.
- Se perdió la vocación exportadora.
- Hubo poca renovación en las plantas productivas. (Hsieh y Klenow, 2014, documento de Andrés Velasco para Asimet)
- También poco fomento a la especialización laboral, el foco fue la venta de artículos importados.
- OJO, el auge de Chile, fue un efecto monetario, producto del aumento del precio del commodities.
- Empresas, instituciones y personas; tienen que cambiar su forma de enfrentar la economía y los negocios.
- Nosotros como otros autores, concluimos que se necesita un MEM (Movimiento estratégico mayor).

# 5 – Importaciones de acero

# Las importaciones suben 3%, respecto a 2013 en igual periodo

Tabla 6.1– Importaciones por familias.  
Serie enero–octubre 2010–2014 en toneladas.

		ENERO–OCTUBRE					VAR	
	FAMILIAS	2010 (1)	2011 (2)	2012 (3)	2013 (4)	2014 (5)	(3)/(2)	(4)/(3)
FORMATO PLANOS	REVESTIDOS	235.242	198.085	322.127	263.374	261.047	-18%	-1%
	PLANCHA GRUESA	131.616	164.539	225.588	176.863	114.538	-22%	-35%
	R.LAMINADO EN CALIENTE	275.860	178.911	185.137	188.592	416.985	2%	121%
	R.LAMINADO EN FRIO	70.896	66.913	102.465	78.817	95.327	-23%	21%
	O.A.ALEADOS	24.567	52.224	42.457	49.175	23.664	16%	-52%
	HOJALATA	29.417	32.632	32.230	31.695	25.643	-2%	-19%
	INOXIDABLE	20.726	19.143	21.106	14.553	17.678	-31%	21%
	<b>SUB-TOTAL PLANOS</b>	<b>788.325</b>	<b>712.448</b>	<b>931.108</b>	<b>803.068</b>	<b>954.882</b>	<b>-14%</b>	<b>19%</b>
LARGOS	BARRAS PARA REFUERZO	124.044	94.493	92.737	95.694	121.070	3%	27%
	BARRAS PARA LA MOLIENDA	210.639	95.330	133.109	116.229	58.551	-13%	-50%
	PERFILES PESADOS	46.534	78.639	80.040	127.166	93.072	59%	-27%
	ALAMBRON	81.357	10.366	40.588	82.247	55.576	103%	-32%
	PERFILES LIVIANOS (Incluye Angulos sobre 80 mm)	14.435	12.600	23.657	20.305	15.570	-14%	-23%
	OTRAS BARRAS	37.506	38.161	32.397	25.526	21.388	-21%	-16%
	<b>SUB-TOTAL LARGOS</b>	<b>514.515</b>	<b>329.589</b>	<b>402.528</b>	<b>467.166</b>	<b>365.227</b>	<b>16%</b>	<b>-22%</b>
Tyc	CON COSTURA	63.201	67.005	130.583	95.429	84.109	-27%	-12%
	SIN COSTURA	17.819	31.940	27.589	15.722	16.584	-43%	5%
	CON COSTURA ALEADOS	6.553	5.356	7.986	4.190	3.020	-48%	-28%
	SIN COSTURA INOXIDABLE	1.640	1.273	1.831	1.232	10.581	-33%	759%
	CON COSTURA INOXIDABLE	1.759	2.656	2.884	2.276	2.087	-21%	-8%
	<b>SUB-TOTAL TYC</b>	<b>90.971</b>	<b>108.231</b>	<b>170.873</b>	<b>118.850</b>	<b>116.380</b>	<b>-30%</b>	<b>-2%</b>
	<b>Total general</b>	<b>1.393.810</b>	<b>1.150.267</b>	<b>1.504.510</b>	<b>1.389.084</b>	<b>1.436.489</b>	<b>-8%</b>	<b>3%</b>

# Sí aislamos el efecto HRC, la caída es del orden de 15%

Tabla 6.2– Importaciones por familias.  
Serie enero–octubre 2010–2014 en toneladas.

		ENERO–OCTUBRE					VAR	
FAMILIAS		2010 (1)	2011 (2)	2012 (3)	2013 (4)	2014 (5)	(3)/(2)	(4)/(3)
FORMATO PLANOS	REVESTIDOS	235.242	198.085	322.127	263.374	261.047	-18%	-1%
	PLANCHA GRUESA	131.616	164.539	225.588	176.863	114.538	-22%	-35%
	R.LAMINADO EN FRIO	70.896	66.913	102.465	78.817	95.327	-23%	21%
	O.A.ALEADOS	24.567	52.224	42.457	49.175	23.664	16%	-52%
	HOJALATA	29.417	32.632	32.230	31.695	25.643	-2%	-19%
	INOXIDABLE	20.726	19.143	21.106	14.553	17.678	-31%	21%
	<b>SUB-TOTAL PLANOS</b>	<b>512.464</b>	<b>533.537</b>	<b>745.971</b>	<b>614.476</b>	<b>537.897</b>	<b>-18%</b>	<b>-12%</b>
LARGOS	BARRAS PARA REFUERZO	124.044	94.493	92.737	95.694	121.070	3%	27%
	BARRAS PARA LA MOLIENDA	210.639	95.330	133.109	116.229	58.551	-13%	-50%
	PERFILES PESADOS	46.534	78.639	80.040	127.166	93.072	59%	-27%
	ALAMBRON	81.357	10.366	40.588	82.247	55.576	103%	-32%
	PERFILES LIVIANOS (Incluye Angulos sobre 80 mm)	14.435	12.600	23.657	20.305	15.570	-14%	-23%
Tyc	OTRAS BARRAS	37.506	38.161	32.397	25.526	21.388	-21%	-16%
	<b>SUB-TOTAL LARGOS</b>	<b>514.515</b>	<b>329.589</b>	<b>402.528</b>	<b>467.166</b>	<b>365.227</b>	<b>16%</b>	<b>-22%</b>
	CON COSTURA	63.201	67.005	130.583	95.429	84.109	-27%	-12%
	SIN COSTURA	17.819	31.940	27.589	15.722	16.584	-43%	5%
	CON COSTURA ALEADOS	6.553	5.356	7.986	4.190	3.020	-48%	-28%
	SIN COSTURA INOXIDABLE	1.640	1.273	1.831	1.232	10.581	-33%	759%
	CON COSTURA INOXIDABLE	1.759	2.656	2.884	2.276	2.087	-21%	-8%
	<b>SUB-TOTAL TYC</b>	<b>90.971</b>	<b>108.231</b>	<b>170.873</b>	<b>118.850</b>	<b>116.380</b>	<b>-30%</b>	<b>-2%</b>
<b>Total general</b>	<b>1.117.950</b>	<b>971.356</b>	<b>1.319.373</b>	<b>1.200.492</b>	<b>1.019.504</b>	<b>-9%</b>	<b>-15%</b>	

Tabla 6.3– Proyecciones de consumo

Source: World Steel

FINISHED STEEL PRODUCTS TOTAL	2013 Total	2014			2015		
		January-June	July-December	Total	January-June	July-December	Total
Deliveries	1.279,4	559,509	537,567	1.097	565,104	542,943	1.108
+ Imports	1.508,5	843,700	882,000	1.731	898,324	863,095	1.761
– Exports	29,7	15,692	15,076	31	15,692	15,076	31
– Steel industry receipts							
= Apparent Steel Use	2.758,3	1387,517	1404,491	2.797,2	1447,736	1390,962	2.839
– Net increase in consumer and merchant inventories							
= Real Steel Use	2.758,3	1387,517	1404,491	2.797,2	1447,736	1390,962	2.839
				1,4%			
<b>of which:</b>							
LONG PRODUCTS	2013 Total	2014			2015		
		January-June	July-December	Total	January-June	July-December	Total
Deliveries	1.086,2	559,509	537,567	1.097	565,104	542,943	1.108
+ Imports	387,7	187,000	217,000	404	208,100	199,940	408
– Exports	13,9	7,073	6,795	14	7,073	6,795	14
– Steel industry receipts							
= Apparent Steel Use	1.460,0	739,436	747,772	1.487,2	766,131	736,087	1502
– Net increase in consumer and merchant inventories							
= Real Steel Use	1.460,0	739,436	747,772	1.487,2	766,131	736,087	1502
FLAT PRODUCTS	2013 Total	2014			2015		
		January-June	July-December	Total	January-June	July-December	Total
Deliveries	193,2	0,000	0,000		0,000	0,000	
+ Imports	997,4	596,000	600,000	1.196	622,159	597,761	1.220
– Exports	4,9	2,499	2,401	4,9	2,499	2,401	4,9
– Steel industry receipts							
= Apparent Steel Use	1.185,7	593,501	597,599	1.191,1	619,660	595,360	1215,0
– Net increase in consumer and merchant inventories							
= Real Steel Use	1.185,7	593,501	597,599	1.191,1	619,660	595,360	1215,0
TUBES	2013 Total	2014			2015		
		January-June	July-December	Total	January-June	July-December	Total
Deliveries							
+ Imports	123,4	60,700	65,000	130,8	68,064	65,395	133,5
– Exports	10,9	6,120	5,880	12,0	6,120	5,880	12,0
– Steel industry receipts							
= Apparent Steel Use	112,5	54,580	59,120	118,8	61,944	59,515	121,5
– Net increase in consumer and merchant inventories							
= Real Steel Use	112,5	54,580	59,120	118,8	61,944	59,515	121,5

# Resumen y Conclusiones



- El panorama siempre puede ser peor...pero creo que hoy estamos más cerca del infierno que del cielo. Hay un grave problema de rentabilidad...
- Va haber volatilidad; la cual se produce por la necesidad de subir los precios por parte de las firmas, pero estas alzas no encuentran respuesta en los mercados, entonces se devuelven al precio original.
- La probabilidad de estímulos fiscales a la demanda interna en China son reales, y ellos podrían elevar los precios. Pero ojo, buena parte de los problemas sobreoferta es atribuible a ellos..
- La industria está fragmentada (Arcelor 6%), muchos jugadores, esto también juega en contra porque no se puede ejercer el poder de mercado; y el equilibrio converge a competencia perfecta donde la utilidad es cero.
- En los últimos 3 años, la industria ha avanzado poco en una consolidación, al parecer no es el camino...porque nadie quiere comprar costos.

## Steel

An inferno of unprofitability

**The world's overcapacity in steelmaking is getting worse, and profits are evaporating**

Jul 6th 2013



# Anexo 1 – Fusiones y adquisiciones de empresas del acero en el mundo

Serie trimestral 2004–2014 primer en volumen y nro de tratos.

